

本周 (20240918-20240920) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周下跌 0.37%，涨跌幅排名第 28，弱于大盘。本周新能源汽车指数涨幅最大，太阳能指数跌幅最大。新能源汽车指数上涨 0.88%，工控自动化上涨 0.87%，储能指数上涨 0.86%，核电指数上涨 0.71%，风力发电指数上涨 0.66%，锂电池指数上涨 0.55%，太阳能指数下跌 1.36%。

新能源车：1-8 月中国动力电池市场维持高增速，头部企业稳固领先

据中国汽车动力电池产业创新联盟的数据显示，中国汽车动力电池产业 8 月产量与销量均显著增长，累计产量 623.1GWh，销量 581.8GWh，同比增幅均超 36%。细分来看，磷酸铁锂电池产量与销量占比超七成，增长强劲。市场高度集中，宁德时代与比亚迪稳居前二，市占率分别达 46.2%与 24.76%，前三大企业累计占比 77.95%。头部企业技术领先，二线厂商积极寻求市场突破。

新能源发电：逆变器出口金额同环比提升，产业链整体价格持稳

中国海关公布 2024 年 8 月中国光伏产品出口数据。在**电池组件**方面，2024 年 1-8 月电池组件出口金额 1612 亿元，同比-29.2%。8 月单月 174 亿元，同比-28.1%，环比-5.4%。在**逆变器**方面，2024 年 1-8 月逆变器出口金额 402 亿元，同比-23.8%。8 月单月 62 亿元，同比+24.2%，环比+10.0%，同环比显著提升。

电力设备及工控：1-8 月电力设备出口数据表现亮眼

海关总署发布 8 月出口数据明细，整体出口数据表现亮眼。**变压器：**8 月出口金额为 40.05 亿元，同比增长 37%，环比增长 5%；1-8 月变压器累计出口金额 274.46 亿元，同比增长 29%，分地区增速来看，亚洲 (+21%) /非洲 (+28%) /欧洲 (+59%) /拉丁美洲 (+8%) /北美洲 (+44%) /大洋洲 (+27%)；**智能电表：**8 月电表出口金额为 11.94 亿元，同比增长 24%，环比增长 25%；1-8 月电表累计出口金额 73.73 亿元，同比增长 9.7%，分地区增速来看，亚洲 (+36%) /非洲 (+35%)。

本周关注：平高电气、许继电气、明阳电气、伊戈尔、宁德时代、科达利、阳光电源、中信博、振江股份、宏发股份、法拉电子等。

风险提示：政策不达预期、行业竞争加剧致价格超预期下降等。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
600312.SH	平高电气	19.01	0.60	0.86	1.11	32	22	17	推荐
000400.SZ	许继电气	30.43	1.00	1.17	1.73	30	26	18	推荐
301291.SZ	明阳电气	30.57	1.82	2.02	2.70	17	15	11	推荐
002922.SZ	伊戈尔	18.80	0.63	1.03	1.42	30	18	13	推荐
300750.SZ	宁德时代	185.60	11.79	12.05	13.78	16	15	13	推荐
002850.SZ	科达利	68.83	4.82	5.10	5.88	14	13	12	推荐
300274.SZ	阳光电源	78.80	6.36	5.24	6.32	12	15	12	推荐
688408.SH	中信博	66.90	2.54	3.36	4.64	26	20	14	推荐
603507.SH	振江股份	20.52	1.29	1.64	2.49	16	13	8	推荐
600885.SH	宏发股份	27.10	1.34	1.54	1.80	20	18	15	推荐
600563.SH	法拉电子	85.52	4.55	5.20	6.13	19	16	14	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2024 年 9 月 20 日收盘价)

推荐

维持评级



分析师 邓永康

执业证书：S0100521100006

邮箱：dengyongkang@mszq.com

分析师 王一如

执业证书：S0100523050004

邮箱：wangyiru_yj@mszq.com

分析师 李佳

执业证书：S0100523120002

邮箱：lijia@mszq.com

分析师 朱碧野

执业证书：S0100522120001

邮箱：zhubiye@mszq.com

分析师 李孝鹏

执业证书：S0100524010003

邮箱：lixiaopeng@mszq.com

分析师 赵丹

执业证书：S0100524050002

邮箱：zhaodan@mszq.com

分析师 林誉韬

执业证书：S0100524070001

邮箱：linyutao@mszq.com

分析师 席子屹

执业证书：S0100524070007

邮箱：xiziyi@mszq.com

研究助理 黎静

执业证书：S0100123030035

邮箱：lijing@mszq.com

研究助理 许浚哲

执业证书：S0100123020010

邮箱：xujunzhe@mszq.com

研究助理 郝元斌

执业证书：S0100123060023

邮箱：haoyuanbin@mszq.com

相关研究

1. 电力设备及新能源周报 20240915：动力电池装机量持续增长，甘肃座谈会再次强调绿色转型-2024/09/15

2. 电新行业 2024 年半年报业绩总结：业绩阶段承压，重视供需双视角下的投资机会-2024/09/08

3. 电力设备及新能源周报 20240908：8 日

目录

1 新能源汽车：1-8 月中国动力电池市场维持高增速，头部企业稳固领先	3
1.1 行业观点概要	3
1.2 行业数据跟踪	5
1.3 行业公告跟踪	7
2 新能源发电：逆变器出口金额同环比提升，产业链整体价格持稳	8
2.1 行业观点概要	8
2.2 行业数据跟踪	12
2.3 行业公告跟踪	13
3 电力设备及工控：1-8 月电力设备出口数据表现亮眼	14
3.1 行业观点概要	14
3.2 行业数据跟踪	17
3.3 行业公告跟踪	18
4 本周板块行情	19
5 风险提示	21
插图目录	22
表格目录	22

1 新能源汽车：1-8 月中国动力电池市场维持高速增长，头部企业稳固领先

1.1 行业观点概要

据中国汽车动力电池产业创新联盟的数据显示，**产量层面**，8月，我国动力和其他电池合计产量为 101.3GWh，环比增长 10.4%，同比增长 36.8%，**继续保持快速增长**。2024 年 1-8 月，我国动力和其他电池累计产量为 623.1GWh，同比增长 36.3%。**销量层面**，8 月，我国动力和其他电池销量为 92.8GWh，环比增长 7.5%，同比增长 43.2%。2024 年 1-8 月，我国动力和其他电池累计销量为 581.8GWh，累计同比增长 42.1%。

根据电池材料进一步细分，产量层面，24 年 8 月，三元电池产量为 24.8GWh，占总产量 24.5%，同比增长 7.5%，环比增长 7.8%；8 月磷酸铁锂电池产量 76.3GWh，占总产量 75.3%，同比增长 50.2%，环比增长 11.3%。

销量层面，动力电池领域，24 年 8 月，三元电池销量 23.3GWh，占总销量 34%；磷酸铁锂电池销量 45.0GWh，占总销量 65.7%；其他类型销量 0.2GWh，占总销量 0.3%。

图1：23-24 年 8 月磷酸铁锂和三元电池产量 (MWh)

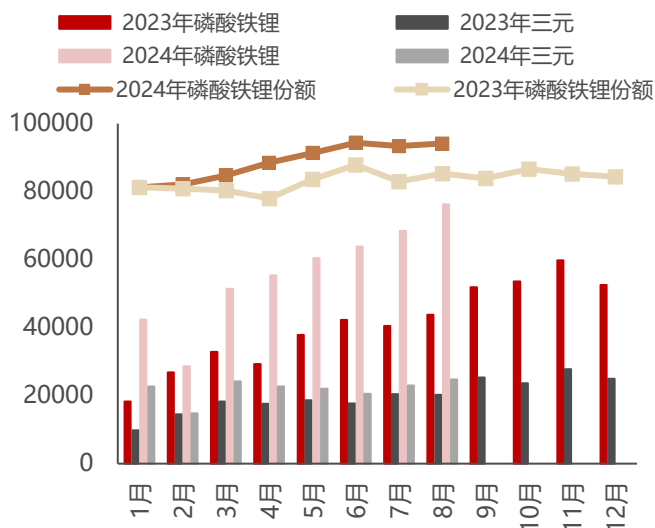
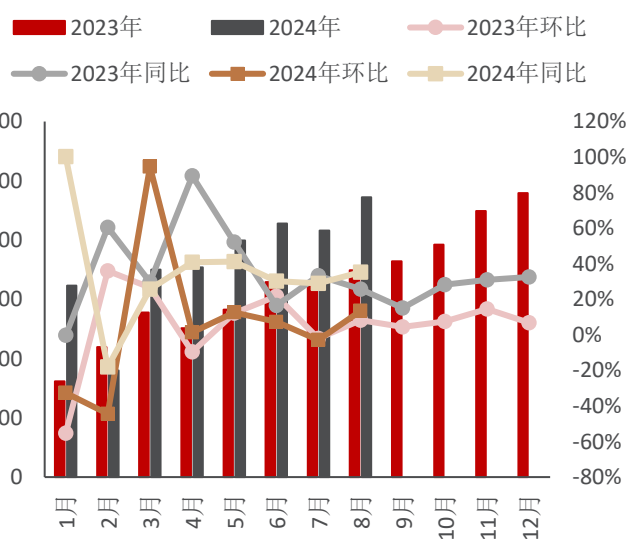


图2：23-24 年 8 月动力电池装车量 (MWh)

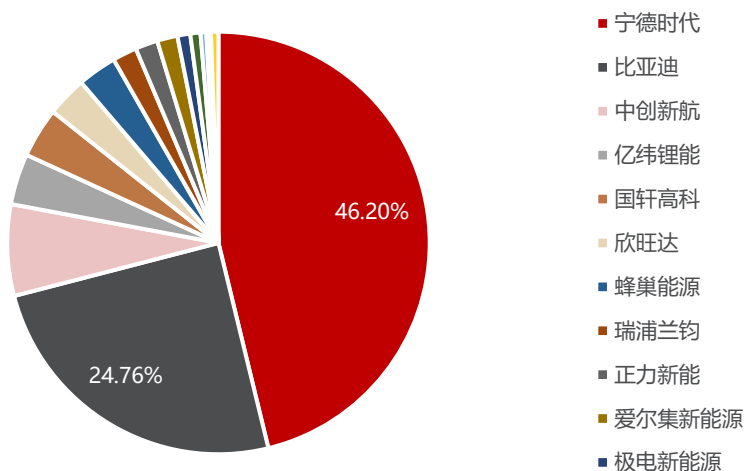


资料来源：动力电池产业创新联盟，民生证券研究院

宁德时代装车量占据将近半数的市场份额，比亚迪紧随其后。根据动力电池产业创新联盟数据，宁德时代的 24 年 1-8 月装车量继续位居 TOP1，比亚迪位居 24 年 1-8 月装车量的 TOP2。24 年 1-8 月 TOP15 企业装车量合计为 287.77GWh，累计市场占比总额高达 99.43%，市场集中度高。其中，宁德时代 1-8 月装车量

133.71GWh，市占比达 46.20%，龙头地位稳固。比亚迪 1-8 月装车量达 71.66GWh，市场占比为 24.76%，与上年同期占比下降了 4.51 个 pct；中创新航位居 TOP3，1-8 月装车量为 20.23GWh，市场占比达 6.99%。前 TOP3 累计市场占比共计 77.95%，较上年同期占比下降了 3.36 个 pct，国内动力电池行业高度集中，头部企业宁德时代、比亚迪凭借技术实力稳固领先，二线厂商则积极蓄势，寻求市场突破。

图3：动力电池 2024 年 1-8 月装车量 TOP15 榜单



资料来源：动力电池产业创新联盟，民生证券研究院

投资建议：

电动车是长达 10 年的黄金赛道，24 年国内维持 1150 万辆电动车销量预期，增速超 20%，重点推荐三条主线：

主线 1：长期竞争格局向好，且短期有边际变化的环节。重点推荐：电池环节的【宁德时代】、隔膜环节的【恩捷股份】、热管理的【三花智控】、高压直流的【宏发股份】、薄膜电容【法拉电子】，建议关注【中熔电气】等。

主线 2：4680 技术迭代，带动产业链升级。4680 目前可以做到 210 Wh/kg，后续若体系上使用高镍 91 系和硅基负极，系统能量密度有可能接近 270Wh/kg，并可以极大程度解决高镍系热管理难题。重点关注：大圆柱外壳的【科达利】、【斯莱克】和其他结构件标的；高镍正极的【容百科技】、【当升科技】、【芳源股份】、【长远锂科】、【华友钴业】、【振华新材】、【中伟股份】、【格林美】；布局 LiFSI 的【天赐材料】、【新宙邦】和碳纳米管领域的相关标的。

主线 3：新技术带来高弹性。重点关注：低空经济【万丰奥威】、【卧龙电驱】；固态电池【三祥新材】、【元力股份】等。

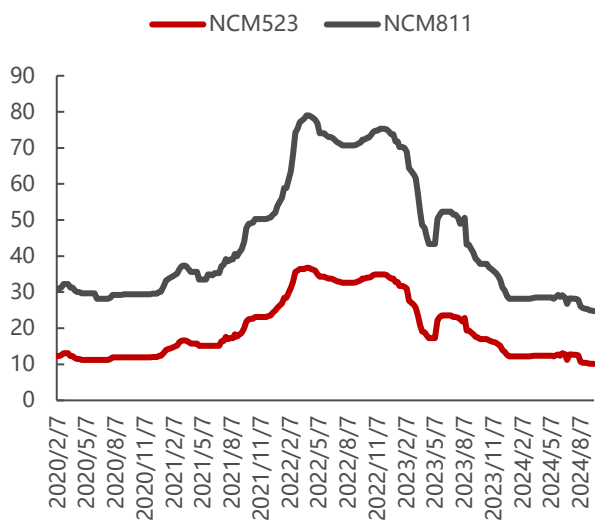
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2024/ 7/26	2024/ 8/2	2024/ 8/9	2024/ 8/16	2024/ 8/23	2024/ 8/30	2024/ 9/6	2024/ 9/13	2024/ 9/20	环比 (%)	
三元动力电池	元/Wh	0.47	0.46	0.46	0.44	0.44	0.43	0.43	0.43	0.42	-2.33%	
正极材料	NCM523	万元/吨	12.63	12.43	10.67	10.46	10.38	10.34	10.19	10.15	10.11	-0.39%
	NCM811	万元/吨	15.52	15.4	15.36	15.18	15.04	14.97	14.83	14.7	14.64	-0.41%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	6.65	6.65	6.6	6.58	6.58	6.58	6.58	6.5	6.5	0.00%
	NCM811	万元/吨	8.2	8.2	8.2	8.1	8.1	8.28	8.25	8.23	8.23	0.00%
	硫酸钴	万元/吨	2.95	2.93	2.91	2.9	2.9	2.9	2.885	2.875	2.865	-0.35%
	硫酸镍	万元/吨	2.85	2.78	2.78	2.78	2.79	2.82	2.822	2.7935	2.791	-0.09%
	硫酸锰	万元/吨	0.64	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.645	0.6265	0.6235	-0.48%
	电解钴	万元/吨	20.3	19.5	19.25	18.5	18	17.25	17.15	17	16.9	-0.59%
	电解镍	万元/吨	/	/	/	/	/	/	/	/	/	
磷酸铁锂	万元/吨	4.09	3.96	3.98	3.78	3.75	3.72	3.68	3.72	3.72	0.00%	
钴酸锂	万元/吨	16	15.65	15.45	15.2	15	14.9	14.8	14.7	14.65	-0.34%	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	3.30	3.20	3.20	3.10	3.05	3.05	3.05	3.05	3.1	1.64%
	高压实	万元/吨	/	/	/	/	/	/	/	/	/	
	小动力型	万元/吨	3.5	3.4	3.4	3.3	3.25	3.25	3.25	3.35	3.4	1.49%
碳酸锂	工业级	万元/吨	8.1	7.59	7.53	7.03	6.97	7.03	6.84	7.02	7.01	-0.14%
	电池级	万元/吨	8.59	8.08	8.03	7.52	7.43	7.46	7.26	7.43	7.42	-0.13%
氢氧化锂	万元/吨	8.56	8.33	8.82	7.99	7.88	7.76	7.68	7.56	7.5	-0.79%	
负极材料	中端	万元/吨	3.33	3.31	3.31	3.28	3.28	3.28	3.28	3.28	3.28	0.00%
	高端动力	万元/吨	5.15	5.12	5.12	5.09	5.09	5.09	5.09	5.09	5.09	0.00%
	高端数码	万元/吨	5.43	5.43	5.43	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	0.00%
隔膜（基膜）	数码（7μm）	元/平方米	0.86	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.84	0.84	0.00%
	动力（9μm）	元/平方米	0.8	0.79	0.79	0.78	0.78	0.78	0.77	0.77	0.77	0.00%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	2.08	2.05	2	2	2	2	2	2	2	0.00%
	三元/圆柱	万元/吨	/	/	/	/	/	/	/	/	/	
	/2600mAh	万元/吨	/	/	/	/	/	/	/	/	/	
其他辅料	DMC（溶剂）	万元/吨	0.4575	0.5175	0.5175	0.5175	0.5175	0.5175	0.53	0.54	0.545	0.93%
	六氟磷酸锂	万元/吨	5.9	5.71	5.59	5.38	5.39	5.4	5.4	5.42	5.45	0.55%

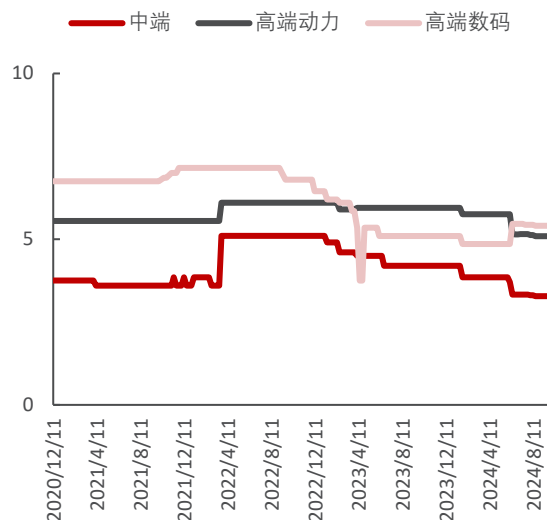
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图4：三元正极材料价格走势（万元/吨）



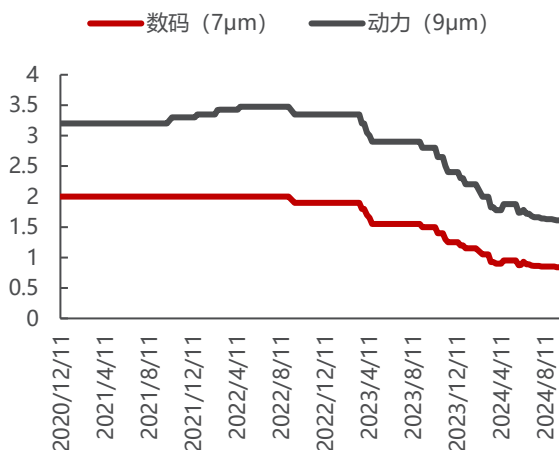
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图5：负极材料价格走势（万元/吨）



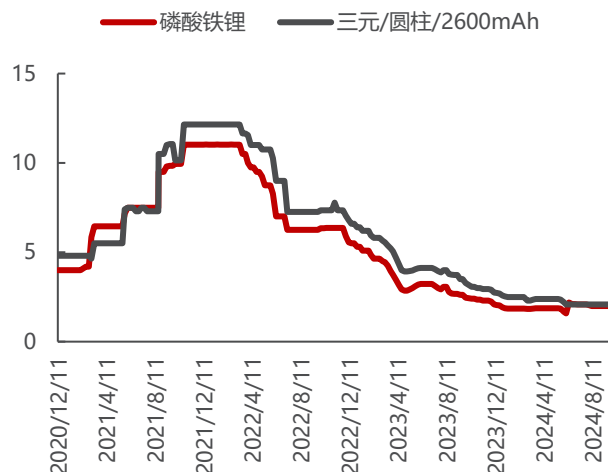
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图6：隔膜价格走势（元/平方米）



资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图7：电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

1.3 行业公告跟踪

表2：新能源汽车行业个股公告跟踪 (09/18-09/20)

公司	公告
动力源	动力源关于监事集中竞价减持股份计划的公告：因个人资金需求，郭玉洁女士拟以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 85,593 股，占公司总股本的 0.015%。减持价格将按照减持实施时的市场价格确定，减持期间为公司自公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，即自 2024 年 10 月 18 日至 2025 年 1 月 17 日。
安凯客车	关于副总经理辞职的公告：安徽安凯汽车股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到公司副总经理张应兵先生的书面辞职报告。张应兵先生因工作变动，申请辞去公司副总经理职务。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

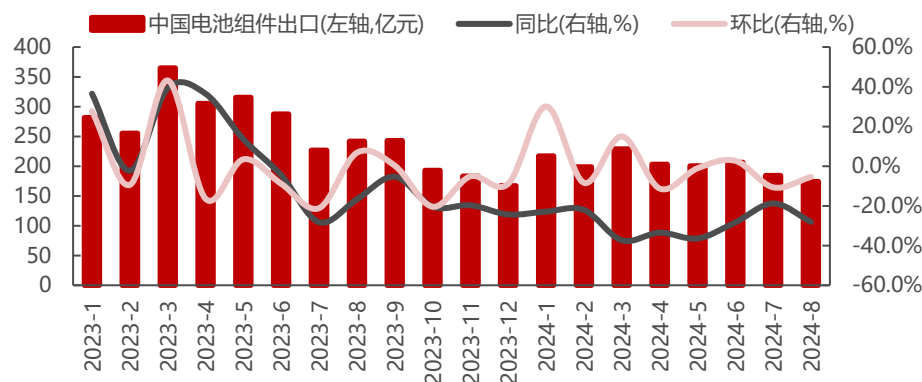
2 新能源发电：逆变器出口金额同环比提升，产业链整体价格持稳

2.1 行业观点概要

海关总署公布 2024 年 8 月中国光伏产品出口数据。2024 年 8 月中国电池组件和逆变器出口金额在新兴市场增速明显，逆变器本月出口金额同比、环比均有上升。

电池组件方面，2024 年 1-8 月电池组件出口金额 1612 亿元，同比-29.2%。8 月单月 174 亿元，同比-28.1%，环比-5.4%。分市场看，新兴市场增速亮眼，巴基斯坦、印度、南非 8 月出口金额同比增速为 77.02%/8.97%/5.73%。

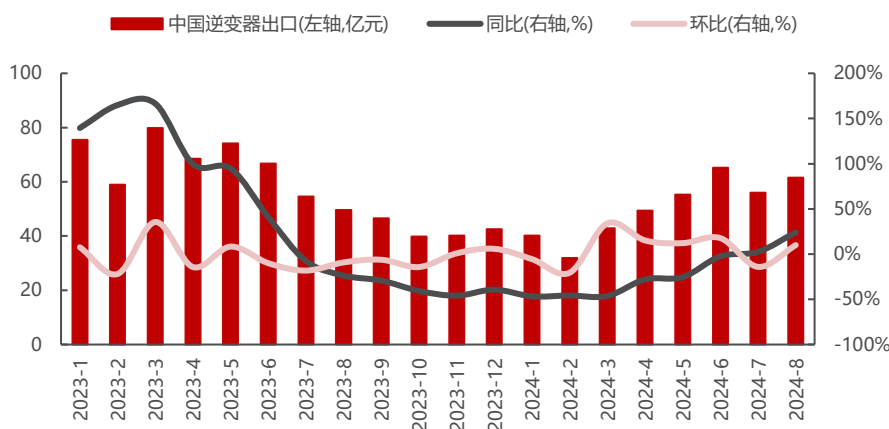
图8：中国电池组件出口（亿元）



资料来源：中国海关，民生证券研究院

逆变器方面，2024 年 1-8 月逆变器出口金额 402 亿元，同比-23.8%。8 月单月 62 亿元，同比+24.2%，环比+10.0%，同环比显著提升。分市场看，巴基斯坦、沙特、印度、巴西维持高增速，8 月出口金额同比增速为 425.28%/320.19%/149.09%/61.26%。

图9：中国逆变器出口（亿元）



资料来源：中国海关，民生证券研究院

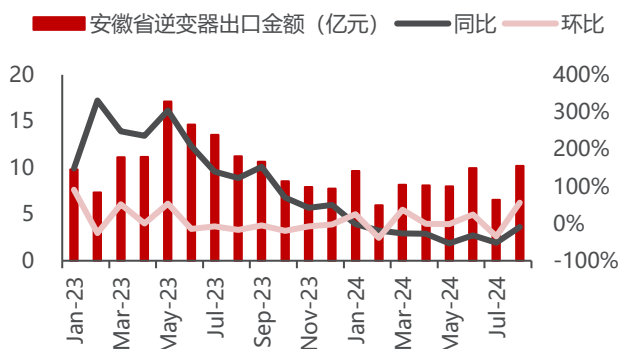
按产地划分，广东、浙江、安徽、江苏8月逆变器出口金额分别为20.89/18.94/10.20/6.27亿元，同比+4%/+165%/-9%/+15%，环比-6%/+19%/+56%/+23%。

图10：广东省逆变器出口金额（亿元）



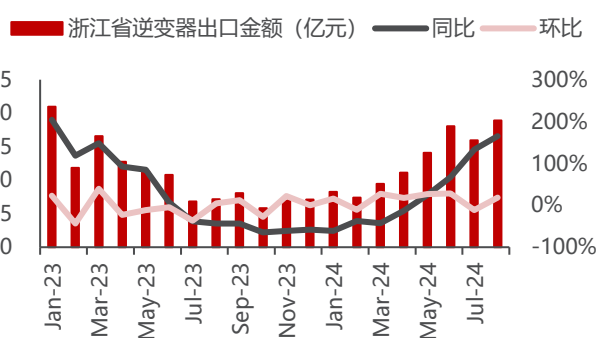
资料来源：中国海关，民生证券研究院

图12：安徽省逆变器出口金额（亿元）



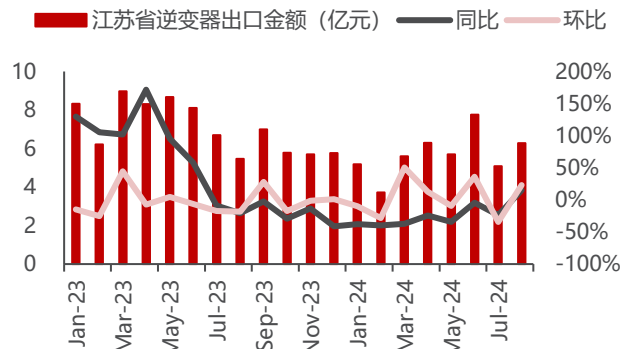
资料来源：中国海关，民生证券研究院

图11：浙江省逆变器出口金额（亿元）



资料来源：中国海关，民生证券研究院

图13：江苏省逆变器出口金额（亿元）



资料来源：中国海关，民生证券研究院

产业链价格:

硅料: 根据 infolink 统计, 本月新增供给量规模连续四个月环比下降, 本月环比下降 2%, 降至年初至今的月度产量最低水平, 同时供给端硅料库存整体规模有所下降, 但是硅料需求端库存囤积水平仍有上涨趋势。新签单成交中初步实现小幅回调, 国产致密块料价格范围扩大至每公斤 37.5-43 元范围, 新单主流价格呈现上移, 致密块料均价落在每公斤 40 元左右。国产颗粒硅价格范围也有所扩大, 低价报价明显减少, 虽然当前也是仍然以执行前期订单交付为主, 但是对于新签单价格回调也具有较强信心。

硅片: 根据 infolink 统计, 本周硅片主流成交价格水位平稳, 涨价部分买卖双方仍在博弈阶段, 目前针对 183N 每片 1.15 元人民币与 210RN 每片 1.3 元人民币的卖方报价仍未观察到实际批量成交。细分价格来看, P 型硅片 M10 和 G12 规格的成交价格分别为每片 1.25 元和 1.7-1.75 元人民币; 而 N 型硅片部分, 这周 183N 硅片主流成交价格落在每片 1.06-1.08 元人民币, 每片 1.1-1.15 元人民币价格还未获得太多接受度。至于 G12 及 G12R 规格的成交价格约为每片 1.5 元和 1.23-1.25 元人民币。

电池片: 根据 infolink 统计, P 型 M10 电池片低价下滑至每瓦 0.265 元人民币, 价格落在每瓦 0.265-0.285 元人民币的区间; G12 电池片低价则降至每瓦 0.275 元人民币, 价格区间为每瓦 0.275-0.29 元人民币。虽然当前 P 型产能正逐步关停, 但产能退坡仍不及组件端需求减少的速度, 在整体供过于求的情境下, P 型电池片价格在短期内仍有可能松动下探。N 型电池片方面, 本周各尺寸价格区间皆与上周相同, M10、G12R、G12 价格分别为每瓦 0.27-0.285 元、每瓦 0.27-0.29 元以及每瓦 0.285-0.29 元。此外, 在近期 G12 尺寸供应相对紧俏、需求平稳的情况下, 听闻部分电池厂家正积极将该尺寸报价调涨至每瓦 0.29 元人民币以上, 但具体能否顺利落地, 仍须观察组件端的接受程度。

组件: 根据 infolink 统计, 本周项目执行较少, 整体价格持稳, 均价暂时尚在每瓦 0.75-0.77 元人民币。集中项目价格约落在 0.68-0.73 元人民币之间, 分布项目价格约 0.67-0.8 元人民币。182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.67-0.78 元人民币。HJT 组件价格约在每瓦 0.8-0.93 元人民币之间, 大项目价格偏向低价, 但厂家维持价格贴近 0.9 元人民币左右。BC 方面, P-IBC 价格与 TOPCon 价差目前维持约 2 分钱左右的差距, N-TBC 的部分, 目前报价价差维持 3-5 分人民币, 价差略为收窄。

投资建议:

光伏

海内外需求预期旺盛; 产业链技术迭代加速, 强调差异化优势, 各厂家有望通过持续研发打造差异化优势, 在提升效率的同时持续扩张下游应用场景。建议关注

三条主线：

1) 具有潜在技术变革与颠覆的电池片环节，推荐**隆基绿能、晶澳科技、晶科能源、天合光能**等，关注**东方日升、爱旭股份、高测股份、迈为股份、帝科股份、TCL中环、钧达股份**等。

2) 推荐深度受益光储需求高景气的逆变器环节**阳光电源、固德威、锦浪科技、德业股份、禾迈股份、昱能科技**；关注有望受益于大电站相关的**阳光电源、中信博、上能电气**等。

3) 推荐有市占率提升空间逻辑的辅材企业，推荐**威腾电气**，关注**宇邦新材、通灵股份**；推荐供需紧平衡的 EVA 胶膜与高纯石英砂环节，推荐**福斯特、海优新材、赛伍技术**等，关注**石英股份**等。

风电

看好**海风&出海**相关高成长性的环节，以及**受益于全行业景气度、或实现量利修复**的环节：

1) 海风，弹性环节管桩（推荐**天顺风能、海力风电、泰胜风能**等）；海缆（推荐**东方电缆**，关注**宝胜股份、太阳电缆**等）；关注大兆瓦关键零部件（**广大特材、日月股份、金雷股份、盘古智能**等），以及深远海/漂浮式相关（**亚星锚链**等）；

2) 出口相关：关注铸锻件（**振江股份、日月股份、恒润股份、金雷股份**等）、管桩（**大金重工、天顺风能**）、海缆（**东方电缆**）等；

3) 估值低、在手订单饱满、大型化叠加供应链管理优势突出的主机厂，关注**明阳智能、三一重能、运达股份**等。

储能

储能需求向上，关注储能三大场景下的投资机会。

场景一：大储的核心在于商业模式，重点推荐【**阳光电源**】【**金盘科技**】【**华自科技**】【**科陆电子**】【**南都电源**】【**南网科技**】等，建议关注【**科华数据**】【**上能电气**】【**永福股份**】【**英维克**】【**青鸟消防**】；

场景二：户储的核心在于产品，重点推荐【**德业股份**】【**科士达**】【**派能科技**】【**鹏辉能源**】，建议关注【**华宝新能**】等；

场景三：工商业侧储能，重点推荐【**苏文电能**】【**金冠电气**】【**金冠股份**】【**泽宇智能**】等。

2.2 行业数据跟踪

表3：本周光伏产业链价格走势

产品	2024/ 7/24	2024/ 7/31	2024/ 8/7	2024/ 8/14	2024/ 8/22	2024/ 8/29	2024/ 9/5	2024/ 9/12	2024/9/ 20	环比
硅料										
多晶硅致密料元/kg	39	39	39	39	39	38	39.5	39.5	40	1.27%
单晶硅片-182mm 美元/片	0.155	0.155	0.15	0.15	0.15	0.155	0.155	0.155	0.155	0.00%
单晶硅片-182mm 元/片	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	0.00%
单晶硅片-210mm 美元/片	0.212	0.212	0.212	0.212	0.212	0.212	0.212	0.212	0.212	0.00%
单晶硅片-210mm 元/片	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	0.00%
N型硅片-182mm 美元/片	1.1	1.1	1.1	1.1	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	0.00%
N型硅片-210mm 元/片	1.6	1.55	1.55	1.55	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	0.00%
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+% 美元/W	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.038	0.038	0.00%
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+% 元/W	0.29	0.29	0.29	0.29	0.285	0.285	0.285	0.28	0.28	0.00%
单晶 PERC 电池片-210mm/22.8%美 元/W	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.038	0.038	0.00%
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1+% 元/W	0.29	0.29	0.29	0.29	0.285	0.285	0.285	0.285	0.285	0.00%
TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.037	0.037	0.00%
TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.29	0.29	0.29	0.29	0.285	0.28	0.28	0.28	0.28	0.00%
182mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.00%
182mm 单晶 PERC 组件元/W	0.78	0.78	0.76	0.74	0.74	0.74	0.73	0.73	0.73	0.00%
210mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.00%
210mm 单晶 PERC 组件元/W	0.8	0.8	0.78	0.75	0.75	0.75	0.74	0.74	0.74	0.00%
TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	0.83	0.83	0.82	0.82	0.8	0.78	0.77	0.75	0.75	0.00%
HJT 双玻组件-210mm 元/W	0.95	0.95	0.95	0.92	0.92	0.9	0.9	0.88	0.88	0.00%
光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m ²	24.5	23.5	23.5	22.5	22.5	22.5	22	22	22	0.00%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m ²	15.5	14.5	14.5	13.5	13.5	13.5	13	13	13	0.00%

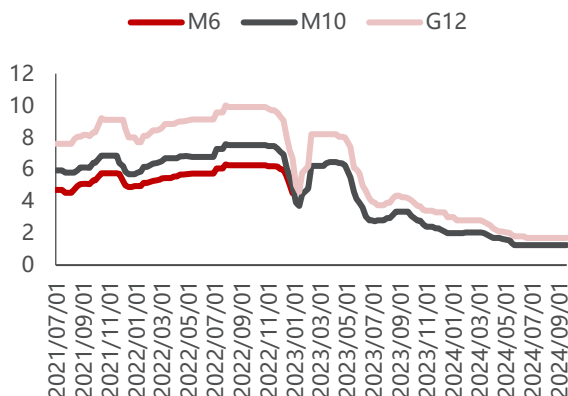
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院整理

图14: 硅料价格走势 (元/kg)



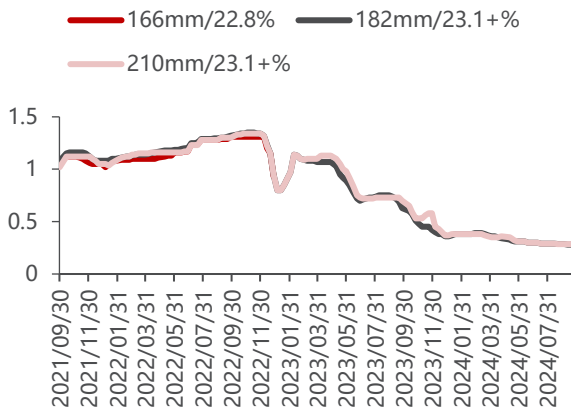
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图15: 单晶硅片价格走势 (元/片)



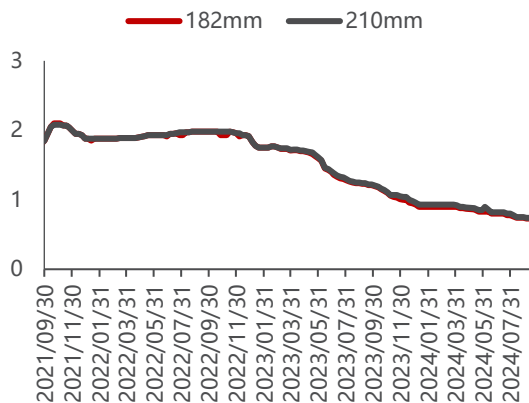
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图16: 电池片价格走势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图17: 组件价格走势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

2.3 行业公告跟踪

表4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (09/18-09/20)

公司	公告
帝科股份	2024年限制性股票激励计划(草案): 帝科股份2024年限制性股票激励计划(以下简称“本激励计划”)采取的激励形式为第二类限制性股票。股票来源为公司向激励对象定向发行的本公司人民币A股普通股股票。
威腾电气	威腾电气集团股份有限公司对外投资设立合资公司的公告: 公司与ABB双方拟签订《合资合同》, 共同出资设立合资公司, 利用各方优势资源, 开展低压母线产品的研发、生产、销售等。合资公司注册资本为人民币8,000万元, 其中公司拟使用自有资金出资4,080万元, 占注册资本总额的51%; ABB拟出资3,920万元, 占注册资本总额的49%。该合资公司设立后将被纳入公司合并报表范围内。
林洋能源	江苏林洋能源股份有限公司关于控股股东增持计划实施完成的公告: 截至2024年9月19日, 华虹电子通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式累计增持公司股份7,886,000股, 占公司总股本的0.38%, 累计增持金额人民币5,006.50万元。本次增持计划已实施完毕。

资料来源: iFind, 民生证券研究院整理

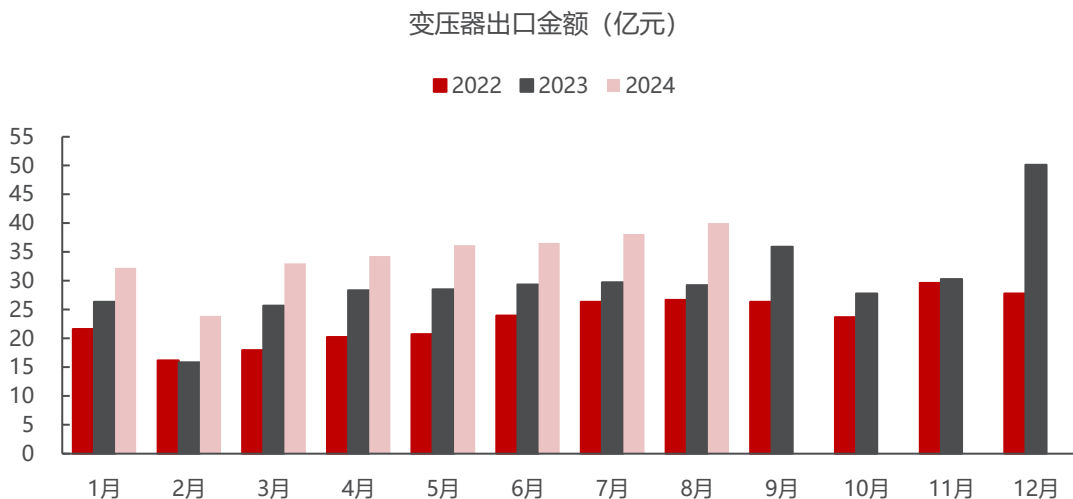
3 电力设备及工控：1-8 月电力设备出口数据表现亮眼

3.1 行业观点概要

电力设备

变压器出口量持续增长。9月20日，海关总署发布8月出口数据明细，整体出口数据表现亮眼，1-8月变压器累计出口金额274.46亿元，同比增长29%，8月单月变压器出口金额为40.05亿元，同比增长37%，环比增长5%。

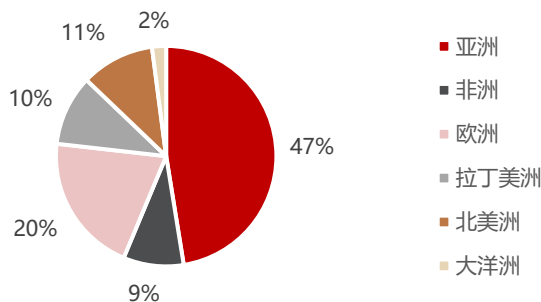
图18：2022-2024年1-8月我国变压器出口额（亿元）



资料来源：海关总署，民生证券研究院

分地区来看，亚洲和欧洲占据主要份额，2024年1-8月出口金额分别为130.23/56.25亿元，同比增长21%/59%，占比47%/20%。非洲/拉丁美洲/北美洲/大洋洲出口金额分别为24.29/28.40/29.60/5.68亿元，同比增长28%/8%/44%/27%。

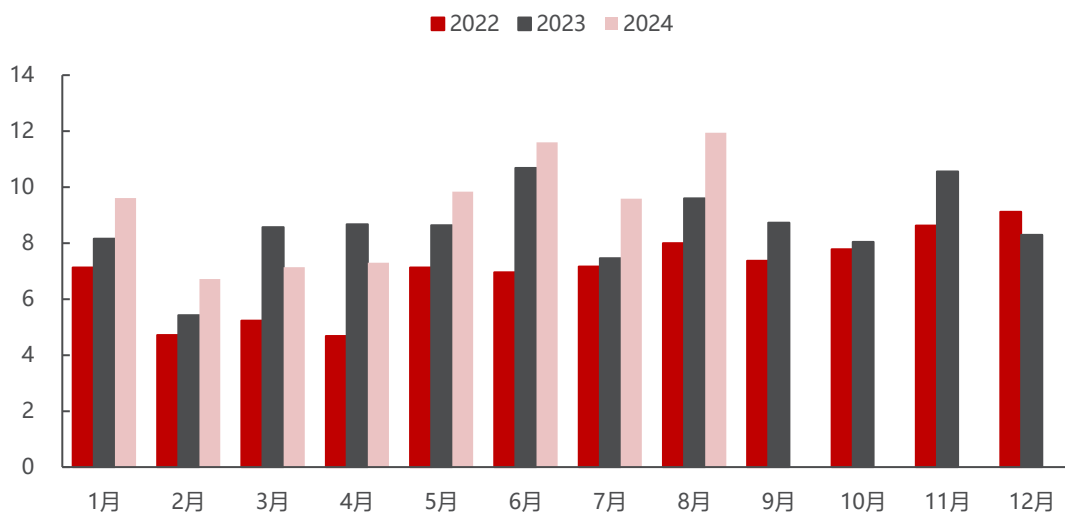
图19：2024年1-8月我国变压器出口区域情况（%）



资料来源：海关总署，民生证券研究院

智能电表出口金额同样呈增长态势。8 月电表出口金额为 11.94 亿元，同比增长 24%，环比增长 25%；1-8 月电表累计出口金额 73.73 亿元，同比增长 9.7%。

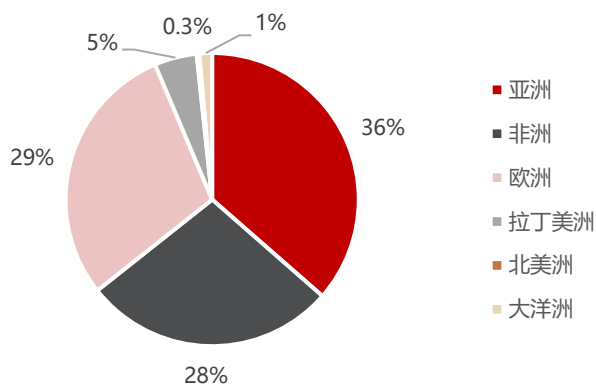
图20：2022-2024 年 1-8 月我国智能电表出口额（亿元）



资料来源：海关总署，民生证券研究院

分地区来看，亚洲和欧洲地区为主要出口国家，2024 年 1-8 月出口金额分别为 26.88/21.61 亿元，同比增长 36%/减少 19%，分别占总出口额的 36%/29%。非洲/拉丁美洲/北美洲/大洋洲出口金额分别为 20.58//3.45/0.22/1.03 亿元，同比增长 35%/减少 11%/增长 9%/减少 20%。

图21：2024 年 1-8 月我国智能电表出口区域情况



资料来源：海关总署，民生证券研究院

投资建议：**电力设备**

主线一：电力设备出海趋势明确。电力设备出海有望打开设备企业新成长空间，我国拥有完整的电力设备制造供应链体系，竞争优势明显（总承包经验丰富+报价具有竞争力+项目执行效率高），建议关注：变压器等一次设备【金盘科技】【明阳电气】【思源电气】【伊戈尔】；变压器分接开关【华明装备】；变压器电磁线【金杯电工】；取向硅钢【望变电气】；电表&AMI 解决方案【海兴电力】【三星医疗】【威胜控股】；电力通信芯片与模组【威胜信息】；线缆【华通线缆】；复合绝缘子材料【神马电力】。

主线二：配网侧投资占比有望提升。配网智能化、数字化为新型电力系统发展的必由之路，是“十四五”电网重点投资环节，推荐【国电南瑞】【四方股份】，电力数字化建议关注【国网信通】；分布式能源实现用户侧就地消纳，推荐 EPCO 模式服务商【苏文电能】【泽宇智能】，分布式能源运营商【芯能科技】，新能源微电网【金智科技】；建议关注：功率及负荷预测【国能日新】；虚拟电厂运营商【安科瑞】【东方电子】【恒实科技】。

主线三：特高压“十四五”线路规划明确，进度确定性高。相关公司未来有望受益于特高压建设带来的业绩弹性，推荐【平高电气】【许继电气】，建议关注【中国西电】。

工控及机器人

人形机器人大时代来临，站在当前产业化初期，优先关注确定性&价值量。

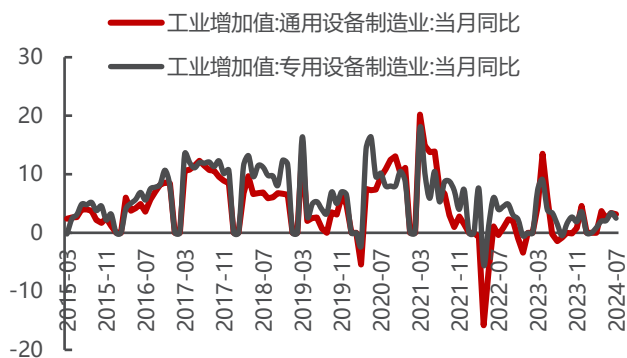
思路一：确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】，以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

思路二：考虑人形机器人后续降本需求，国产供应链厂商具备量产性价比，且多数企业正在陆续与国内机器人本体厂接触，有望受益后续大规模量产。建议关注（减速器）【中大力德】【精锻科技】；（丝杠）【鼎智科技】【恒立液压】【贝斯特】；（电机）【伟创电气】【儒竞科技】；（传感器）【柯力传感】等；

思路三：国内领先的内资工控企业有望受益，推荐【汇川技术】，建议关注【禾川科技】【雷赛智能】【麦格米特】等。

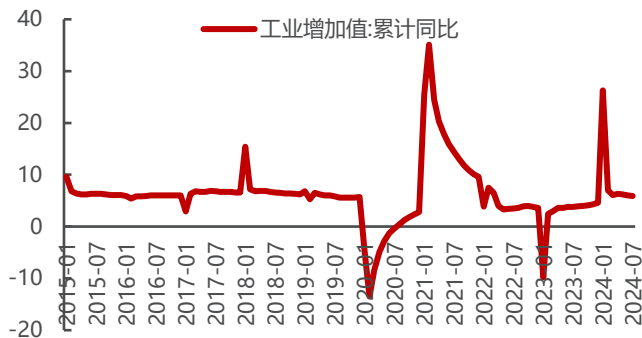
3.2 行业数据跟踪

图22：通用和专用设备工业增加值同比 (%)



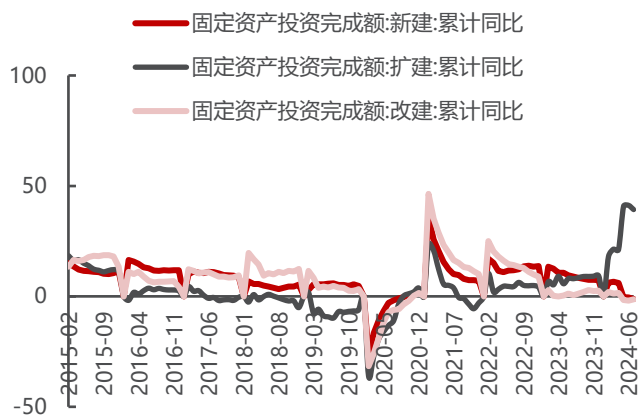
资料来源：Wind，民生证券研究院

图23：工业增加值累计同比 (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

图24：固定资产投资完成额累计同比正增 (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

图25：长江有色市场铜价(元/吨)



资料来源：Wind，民生证券研究院

3.3 行业公告跟踪

表5：电力设备与工控行业个股公告跟踪 (09/18-09/20)

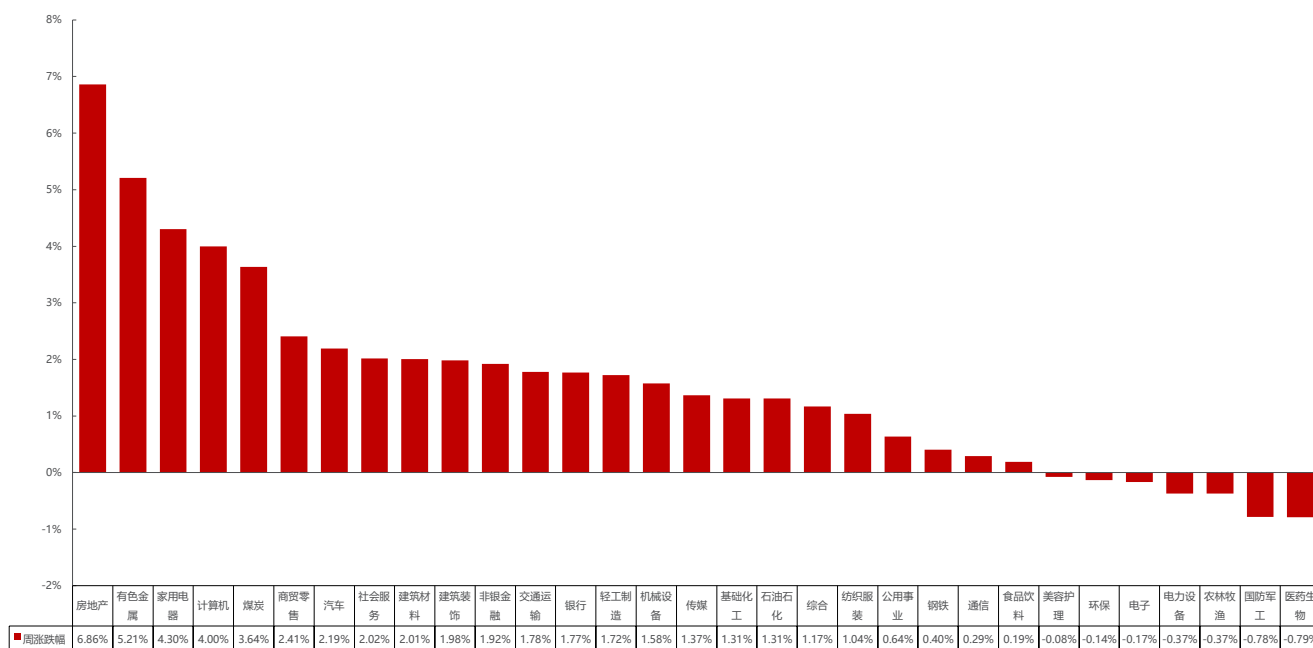
公司	公告
凯中精密	深圳市凯中精密技术股份有限公司 2024 年第二次员工持股计划：本员工持股计划设立时的资金总额为不超过 1,600 万元，按照公司股票 2024 年 8 月 27 日的收盘价 12.38 元/股测算，本员工持股计划可持有的标的股票数量约为 129.24 万股，占公司总股本的比例为 0.39%。
双杰电气	关于独立董事辞职的公告：因个人工作调整原因，公司独立董事贾宏海先生申请辞去公司第五届董事会独立董事职务，同时辞去薪酬与考核委员会主任委员、审计委员会委员及提名委员会委员职务。贾宏海先生辞职后不再担任公司任何职务。
禾望电气	深圳市禾望电气股份有限公司股东减持股份结果公告：本次减持计划实施前，深圳市禾望电气股份有限公司（以下简称“公司”）股东盛小军先生持有公司股份 18,637,355 股，占公司总股本的 4.20%。
苏文电能	关于 2024 年半年度权益分派实施公告：苏文电能科技股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）回购专户中的股份 1,606,107 股不参与本次权益分派。本次权益分派将以实施权益分派股权登记日的总股本 206,965,146 股扣除公司回购专户中已回购股份 1,606,107 股后的 205,359,039 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.50 元人民币（含税），预计合计派发现金股利 30,803,855.85 元，不进行公积金转增股本和送红股。
白云电器	白云电器关于向下修正“白电转债”转股价格暨转股停复牌的公告：修正前转股价格 8.92 元/股，修正后转股价格 7.73 元/股。“白电转债”本次转股价格修正实施日期：2024 年 9 月 24 日，“白电转债”于 2024 年 9 月 23 日停止转股，2024 年 9 月 24 日起恢复转股。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

4 本周板块行情

电力设备与新能源板块：本周下跌 0.37%，涨跌幅排名第 28，弱于大盘。沪指收于 2736.81 点，上涨 32.72 点，涨幅 1.21%，成交 7490.6 亿元；深成指收于 8075.14 点，上涨 91.59 点，涨幅 1.15%，成交 9320.17 亿元；创业板收于 1536.6 点，上涨 1.43 点，涨幅 0.09%，成交 3958.32 亿元；电气设备收于 5517.37 点，下跌 20.45 点，跌幅 0.37%，弱于大盘。

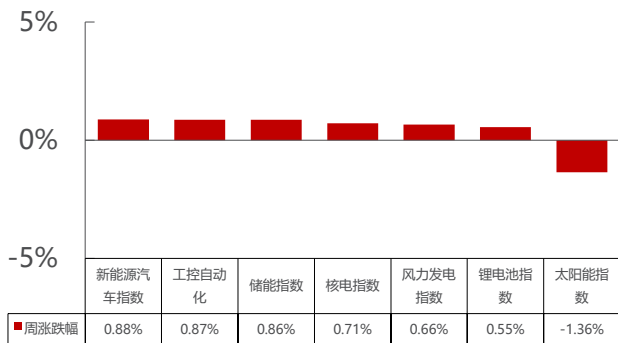
图26：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20240918-20240920）



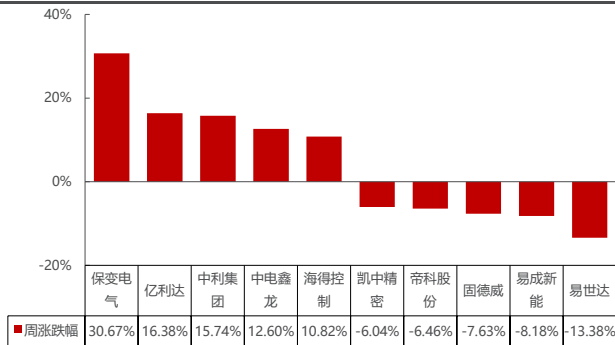
资料来源：iFind，民生证券研究院

板块子行业：本周新能源汽车指数涨幅最大，太阳能指数跌幅最大。新能源汽车指数上涨 0.88%，工控自动化上涨 0.87%，储能指数上涨 0.86%，核电指数上涨 0.71%，风力发电指数上涨 0.66%，锂电池指数上涨 0.55%，太阳能指数下跌 1.36%。

行业股票涨跌幅：行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为保变电气 30.67%、亿利达 16.38%、中利集团 15.74%、中电鑫龙 12.60%、海得控制 10.82%、跌幅居前五个股票分别为凯中精密 -6.04%、帝科股份 -6.46%、固德威 -7.63%、易成新能 -8.18%、易世达 -13.38%。

图27: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240918-20240920)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图28: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240918-20240920)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

5 风险提示

政策不达预期：各主要国家对新能源行业的支持力度若不及预期，则新兴产业增长将放缓；

行业竞争加剧致价格超预期下降：若行业参与者数量增多，竞争加剧下，价格可能超预期下降。

插图目录

图 1: 23-24 年 8 月磷酸铁锂和三元电池产量 (MWh)	3
图 2: 23-24 年 8 月动力电池装车量 (MWh)	3
图 3: 动力电池 2024 年 1-8 月装车量 TOP15 榜单	4
图 4: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)	6
图 5: 负极材料价格走势 (万元/吨)	6
图 6: 隔膜价格走势 (元/平方米)	6
图 7: 电解液价格走势 (万元/吨)	6
图 8: 中国电池组件出口 (亿元)	8
图 9: 中国逆变器出口 (亿元)	9
图 10: 广东省逆变器出口金额 (亿元)	9
图 11: 浙江省逆变器出口金额 (亿元)	9
图 12: 安徽省逆变器出口金额 (亿元)	9
图 13: 江苏省逆变器出口金额 (亿元)	9
图 14: 硅料价格走势 (元/kg)	13
图 15: 单晶硅片价格走势 (元/片)	13
图 16: 电池片价格走势 (元/W)	13
图 17: 组件价格走势 (元/W)	13
图 18: 2022-2024 年 1-8 月我国变压器出口额 (亿元)	14
图 19: 2024 年 1-8 月我国变压器出口区域情况 (%)	14
图 20: 2022-2024 年 1-8 月我国智能电表出口额 (亿元)	15
图 21: 2024 年 1-8 月我国智能电表出口区域情况	15
图 22: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	17
图 23: 工业增加值累计同比 (%)	17
图 24: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	17
图 25: 长江有色金属铜价(元/吨)	17
图 26: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20240918-20240920)	19
图 27: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240918-20240920)	20
图 28: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240918-20240920)	20

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 近期主要锂电池材料价格走势	5
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (09/18-09/20)	7
表 3: 本周光伏产业链价格走势	12
表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (09/18-09/20)	13
表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (09/18-09/20)	18

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元；518026